

强于大市

电力设备与新能源行业

9月第4周周报

全国多地限电，中国电气装备集团揭牌

主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长，短期“缺芯”不影响电动化大趋势；电池与材料全球供应链加速导入，各环节供需改善，其中电芯、隔膜、锂等环节竞争格局较优。光伏需求潜力较大，未来部分环节供应短板提升后，需求有望充分释放，优选轻资产细分方向以应对产能周期的挑战；逆变器龙头高盈利能力有望持续，HJT设备国产化与电池产业化快速推进，组件盈利能力有望触底回升，工业硅、胶膜及上游粒子等环节竞争格局较好。风电行业当前处于需求底部，风机大幅跌价接近尾声，大宗原材料处于高位，基本面拐点值得期待；轴承、铸件等零部件环节竞争格局较好，有先发优势的整机企业有望受益于风机大型化趋势。电力设备方面，新能源装机比例的提高要求加快构建以新能源为主体的新型电力系统，“十四五”电网投资结构预计将进一步向特高压、智能化、配电等领域倾斜，相关设备需求景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 1.23%，其中发电设备上涨 5%，核电板块上涨 4.38%，光伏板块上涨 4.22%，风电板块下跌 0.8%，工控自动化下跌 1.46%，新能源汽车指数下跌 1.57%，锂电池指数下跌 2.81%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**国务院国资委党委委员、副主任谭作钧在第四届中国企业论坛上表示要将新能源汽车等产业作为新经济增长点；大众汽车集团（中国）宣布将投资超过 1.4 亿欧元在安徽合肥设立电池系统工厂，该工厂将于 2023 年下半年投产，每年为大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型提供超过 15 万组电池系统。**新能源发电：**国家能源局发布《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见（征求意见稿）》，拟支持煤炭等企业利用现有资源建设清洁能源发电项目；浙江省发改委就《浙江省整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发工作导则》公开征求意见：原则上各试点县（市、区）新增光伏装机规模不少于 10 万千瓦。**电改电网：**中国电气装备集团有限公司正式成立，并与上海签约；云南省发改委表示将继续密切关注市场反应，对能耗双控进行总体动态优化，既坚决完成能耗双控目标，又切实平衡好各方面的关系；广东部分地区、安徽全省、浙江全省开启新一轮限电。
- **本周公司重点信息：****天顺风能：**公司将在乾安县启动新能源装备制造和风力发电项目，新能源装备制造主要从事风机叶片加工，年生产规模为 450 套/90m 叶型叶片，总投资约 5 亿元。**正泰电器：**公司控股子公司正泰安能就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，涉及签约装机容量合计约 1,556.70MW。**特变电工：**公司控股子公司与双良硅材料公司签署《多晶硅战略合作买卖协议书》，双良硅材料公司将于 2022 年 1 月至 2026 年 12 月期间向新特能源公司采购原生多晶硅 82,200 吨，协议总金额预计约人民币 154.58 亿元。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报：国家能源局公布全国整县推进分布式光伏名单》
2021.09.21

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内光伏市场价格观察.....	5
行业动态.....	7
公司动态.....	8
风险提示.....	11

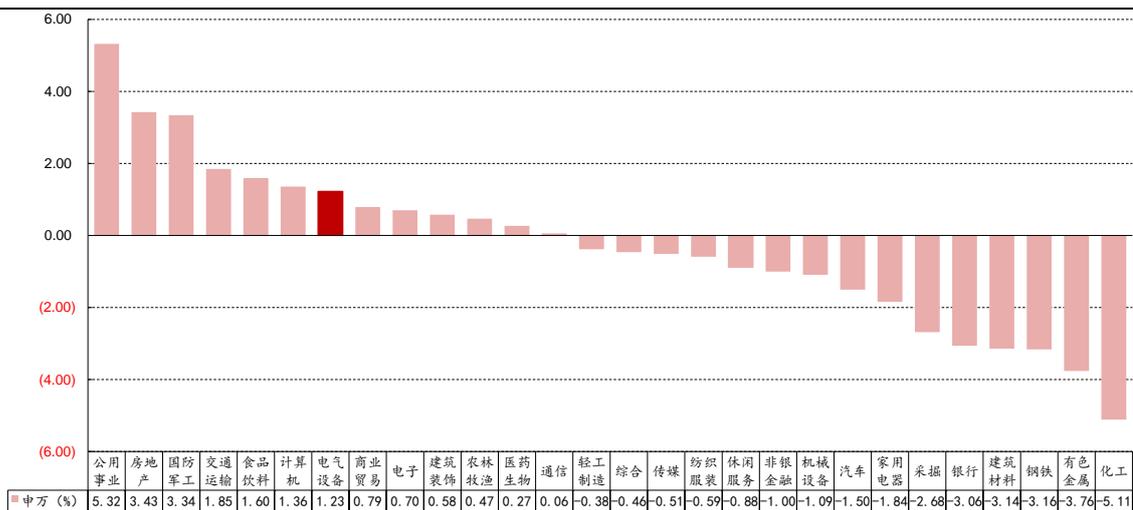
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 光伏产品价格情况.....	6
图表 3. 本周重要行业动态汇总.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	8
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	9
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	10
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.23%，涨幅高于大盘：沪指收于 3613.07 点，下跌 0.9 点，下跌 0.02%，成交 17998.82 亿；深成指收于 14357.85 点，下跌 1.51 点，下跌 0.01%，成交 19576.23 亿；创业板收于 3207.82 点，上涨 14.56 点，上涨 0.46%，成交 6730.78 亿；电气设备收于 11865.22 点，上涨 143.7 点，上涨 1.23%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 5%，核电板块上涨 4.38%，光伏板块上涨 4.22%，风电板块下跌 0.8%，工控自动化下跌 1.46%，新能源汽车指数下跌 1.57%，锂电池指数下跌 2.81%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为浙江新能 33.16%，江苏新能 28.7%，银星能源 27.87%，森特股份 23.35%，朗新科技 22.98%；跌幅居前五个股票为联泓新科-17.44%，芳源股份-13.57%，合纵科技-13.49%，科恒股份-12.75%，东方盛虹-11.52%。

国内光伏市场价格观察

硅料价格：由于有厂家受限电因素停产，使得本就已小幅短缺的硅料更是雪上加霜，九月产量的不如预期让市场报价仍持续推升。目前十月价格尚未开始商谈，本周几乎无新签订单，价格暂时持平。但限电因素预期会持续影响十月份硅料产出，加上硅粉短缺价格正屡屡创新高垫高了硅料成本，厂商正酝酿新一波硅料涨幅，预期十月整体价格仍将持续向上。但考量到终端无法接受一再谈涨的组件价格，因此硅料的涨幅也需在权衡缺料与终端接受度两边之间取得平衡。

硅片价格：在单晶硅片龙头厂家隆基公告价格大涨后，中环也对客户发出了涨价通知，170 μ m厚度单晶硅片价格来到G1、M6、G12每片5.18、5.28、8.33元人民币，整体略低于隆基的G1、M6、M10每片5.24、5.34、6.41元人民币。在限电因素对长晶、切片产能的影响大于电池厂家的情况下，硅片整体产出低于电池片，市场上硅片供应缺口大于预期，买家只能陆续接受两大龙头厂的新价格，其余硅片厂家也因供应缺口大陆续跟进隆基涨势。目前市场硅片叠加辅材绵延的涨势不仅持续垫高组件成本、开始影响终端需求，专业电池厂家也面临成本保卫战，预期后续也将开始减产以控制硅片的需求量。多晶部分，上周部分厂家已开始因应硅料的缓涨酝酿涨价，然而在需求不佳的情况下。客户难以立即接受价格上涨，本周价格尚维持平稳，静待后续硅料与终端需求的态势。

电池片价格：本周适逢中秋假期结束，截止至周三并无太多成交价格，已签订订单电池片价格G1与M6均价分别维稳在每瓦1.12-1.15元人民币、每瓦1.04-1.05元人民币，而大尺寸部分因应上游硅片价格上扬，本周M10均价上扬至每瓦1.07-1.08元人民币，G12则落在每瓦1.02-1.04元人民币。本周成交状况观察，垂直整合厂家仍持续暂缓电池片的采购，当前主要以中小组件采购为主，高价部分M6每瓦1.07元人民币、M10每瓦1.09元人民币都略有成交，然订单量并不多，M6本周采购力道开始趋缓。在高昂价格下后续预期电池片跟涨力道有限，而除了硅片短缺及高昂的成本影响外，9月下旬在能耗双控的管制下，江苏地区的电池片厂家将出现减产。本周多晶电池片价格持稳在每片3.7-3.85元人民币，上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。

组件价格：组件利润在成本上升下不断缩减，除了供应链的涨价外、辅材料价格也处在高昂水平，让组件的成本压力日益严峻，除此之外EVA原材料短缺、能耗双控的管制下，将连带影响组件厂家9月下旬开始至10月的开工率出现下调，目前已听闻部分厂家逐渐缩减代工，将连带影响后续电池片采购量。当前组件价格较为混乱，前期签订的订单交付价格M6单玻组件约每瓦1.78元人民币，500W+单玻约落在每瓦1.8元人民币。当前在成本的压力下，组件厂家也对现货价格进行调整，新签订单与前期订单价格落差极大，本周调研新签订单M6单玻组件约每瓦1.8-1.82元人民币，500W+单玻价格约落在每瓦1.83-1.85元人民币。海外组件大型地面电站价格也开始微调调整，当前M6组件均价约每瓦0.24-0.242元美金、M10组件均价约每瓦0.245-0.25元美金，终端接受度有限，实际订单落地不多，部分交付商谈延期。分销价格持续上扬，欧洲地区M6分销约每瓦0.2-0.215元欧元，10月预期仍将上调0.05元欧元；澳洲地区M6分销约每瓦0.25-0.265元美金。目前成本仍有上扬的趋势，后续21Q4-22Q1组件价格仍有波动，目前商谈尚不明朗。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 2. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/8/11	2021/8/18	2021/8/25	2021/9/1	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/22	环比(%)		
硅料	单晶用 美元/kg	26.3	26.5	27.3	-	-	-	-		
	致密料 元/kg	202	203	206	208	209	210	0.00		
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.25	0.295	0.275	0.305	0.355	0.355	0.00		
	多晶-金刚线 元/片	1.8	2.05	1.75	2.4	2.4	2.3	0.00		
	单晶-158.75mm 美元/片	0.648	0.68	0.648	-	-	-	-		
	单晶-158.75mm 元/片	4.62	4.84	4.62	5.01	5.01	5.02	3.78		
	单晶-166mm 美元/片	0.635	0.67	0.662	0.694	0.697	0.697	0.728	4.45	
	单晶-166mm 元/片	4.54	4.95	4.72	5.09	5.09	5.09	5.32	4.52	
	单晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.811	0.836	0.836	0.836	0.877	4.90	
	单晶-182mm 元/片	5.8	5.9	5.93	6.11	6.11	6.11	6.41	4.91	
	单晶-210mm 美元/片	1.05	1.12	1.05	1.12	1.12	1.12	1.143	2.05	
	单晶-210mm 元/片	7.61	8.05	7.61	8.17	8.17	8.17	8.33	1.96	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.097	0.104	0.095	0.116	0.116	0.116	0.116	0.00
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.707	0.761	0.696	0.848	0.837	0.837	0.837	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/		0.146	0.153	0.146	0.153	0.153	0.153	0.153	0.00	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		1.07	1.12	1.07	1.12	1.12	1.12	1.12	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.134	0.139	0.137	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.97	1.02	0.98	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.141	0.137	0.145	0.145	0.145	0.146	0.69	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.99	1.03	1	1.05	1.05	1.05	1.07	1.90	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.136	0.137	0.136	0.136	0.136	0.136	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.99	1	0.99	1	1	1	1.02	2.00	
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.213	0.213	0.213	-	-	-	-	
		多晶 275-280/330-335W 元/W	1.55	1.55	1.55	-	-	-	-	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	-	-	0.227	-	-	-	-		
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	-	-	1.71	-	-	-	-		
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	-	-	0.24	-	-	-	-		
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	-	-	1.75	-	-	-	-		
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	-	-	0.245	-	-	-	-		
	单晶 PERC 330-340/400-410W 美元/W	0.227	0.227	-	-	-	-	-		
	单晶 PERC 330-340/400-410W 元/W	1.71	1.71	-	-	-	-	-		
	单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.24	-	0.24	0.24	0.24	0.24	0.00	
	单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	1.74	1.74	-	1.77	1.77	1.77	1.79	1.13	
	现货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.24	-	0.24	0.242	0.242	0.245	1.24	
182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.248	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00		
182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.8	1.8	1.8	1.82	1.11		
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.248	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00		
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.8	1.8	1.8	1.82	1.11		
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	22	22	22	25	26	26	26	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	18	18	18	19	20	20	20	0.00	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 3. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	国内首座“数字化、网联化、智能化”新能源车综合服务中心在西青区启用，总占地面积近 8 千平方米，共设有 71 个充电车位、60 个多类型充电桩，可满足各式各样的充电需求。 https://new.qq.com/omn/20210921/20210921A03O1000.html
	司尔特拟与融捷控股、中航信托签订合作框架协议，就合作开发磷矿资源、合资生产磷酸铁和磷酸铁锂产品等相关合作内容进行约定。 http://finance.eastmoney.com/a/202109212111185864.html
	大众汽车集团(中国)宣布将投资超过 1.4 亿欧元在安徽合肥设立电池系统工厂，该工厂已正式开工建设，将于 2023 年下半年投产，投产后将每年为大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型提供超过 15 万组电池系统。 http://www.ocn.com.cn/qiche/202109/yxvti24100449.shtml
	韩国光伏组件和海洋推进系统供应商 SDN 拟在位于韩国西南部的光州工厂建设一座新的异质结光伏组件工厂，总投资超过 1,700 万美元，于 2022 年 3 月开始运行。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210922/1178047.shtml
新能源发电及储能	工信部发布数据，2021 年上半年，中国光伏产业保持快速增长步伐，行业运行情况总体良好，产业规模持续扩大。上半年全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 23.8 万吨、105GW、92.4GW、80.2GW，分别同比增长 16.1%、40%、56.6%、50.5%，其中 6 月份全国多晶硅和组件产量分别达到 4.2 万吨、14GW。 https://www.ne21.com/news/show-165670.html
	云南省发改委有关负责同志表示，将继续密切关注市场反应，在对能耗双控进行总体动态优化，积极推进黄磷、工业硅等行业企业加快技术改造升级、实现节能降耗增效的同时，兼顾多重目标需要，采取有效措施，既坚决完成能耗双控目标，又切实平衡好各方面的关系。 http://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=small&related=true&version=21.7.3#/536933689&code=7F79EE031B64
	广东部分地区、安徽全省、浙江全省开启新一轮限电。广东和安徽限电原因是电力供应紧张，浙江是能耗双控升级。 https://news.bjx.com.cn/html/20210923/1178409.shtml
	美国太阳能产业协会 (SEIA) 致信商务部表示，到 2023 年，反倾销关税将危及 18GW 的太阳能项目，这些关税将对美国可再生能源行业的增长造成毁灭性的打击。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210924/1178729.shtml
新能源发电及储能	国家主席习近平参加联合国大会表示，中国将力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和，中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。 https://news.bjx.com.cn/html/20210922/1177919.shtml
	浙江省发改委就《浙江省整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发工作导则》公开征求意见。原则上各试点县（市、区）新增光伏装机规模不少于 10 万千瓦，分布式光伏发展程度较高的或屋顶资源较少的县（市、区）可酌情降低目标。累计光伏发电装机不应低于当地“十四五”电力规划最高负荷的 15%。 https://mp.weixin.qq.com/s/Lcf-wfuTT3TLlabrm99klA

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	公司实际控制人之一李良彬先生拟以自有资金收购蒙金矿业 70% 的股权。本次收购完成后，李良彬将与赣锋锂业构成潜在同业竞争。李良彬就本次收购蒙金矿业股权事项提出豁免履行其原出具的避免同业竞争承诺的申请，同时为了有效解决与赣锋锂业的同业竞争情形，李良彬于 2021 年 9 月 22 日就收购蒙金矿业股权事项作出《关于避免潜在同业竞争的补充承诺函》。
中昊科技	公司与天津一号线轨道交通运营有限公司于 2021 年 9 月 22 日签署了《企业战略合作协议》，合作期限为 5 年。
合纵科技	公司大股东刘泽刚先生、韦强先生提前购回部分质押股份 102 万股，占公司总股本的 0.94%。
东方日升	公司召开董事会，同意选举董事林海峰先生为公司第三届董事会董事长。
欣旺达	因回购注销，公司注册资本减少 93 万元。
天顺风能	公司与松原市乾安县人民政府签署了《新能源开发及装备制造项目协议书》，协议约定，公司将在乾安县启动新能源装备制造项目，主要从事风机叶片加工，年生产规模为 450 套/90m 叶型叶片，总投资约 5 亿元。
金冠电气	公司及全资子公司南阳金冠智能开关有限公司产品中标国家电网两个项目，中标总金额 3171.4 万元。
正泰电器	①公司控股子公司正泰安能就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，涉及签约装机容量合计约 1,556.70MW；②公司董事会授权公司管理层办理控股子公司正泰安能出售部分户用光伏发电系统资产事项，授权出售的总装机容量不超过 3,000MW。
风范股份	公司中标国家电网 5 个标包，中标金额约 2.45 亿元，约占公司 2020 年经审计的营业收入的 9.42%。
意华股份	公司控股股东意华控股减持本公司股份合计不超过 171 万股，不超过公司总股本比例 1.00%。
金冠电气	公司及全资子公司南阳金冠智能开关有限公司产品中标国家电网两个项目，中标总金额 3171.4 万元。
江特电机	公司全资子公司宜春客车厂拟将其持有的位于宜春经济技术开发区的闲置厂房及办公场地出租给深圳美团使用。
金博股份	①本期债券信用等级维持为 A+，发行主体信用等级维持为 A+，评级展望维持为稳定；②公司每股派发现金红利 0.5 元。
汇金通	①公司合计中标国家电网项目约 1.35 亿元，约占公司 2020 年度经审计营业收入的 6.98%；②公司发布非公开发行股票发行情况报告书，本次非公开发行股票募集资金总额为 3.76 亿元，募集资金净额为 3.73 亿元，扣除相关发行费用后的募集资金净额全部用于补充公司流动资金。
东方铁塔	公司中标国家电网 3 个标包，中标价合计约 2.13 亿元，约占本公司 2020 年经审计的营业收入的 8.03%；
赛伍技术	①公司股东上海汇至与济南铁赛于 2021 年 9 月 22 日签署了《股份转让协议》，上海汇至同意依法将其持有公司的 2,000 万股股份（占公司股份比例 5%）以 31.24 元/股的价格协议转让给济南铁赛，转让总对价为人民币 6.25 亿元；②公司股东上海汇至将其原质押的 1500 万股股份进行解除质押。
科达制造	①公司股东新华联控股所持公司股份 1.44 亿股及孽息被北京金融法院申请司法轮候冻结 1 轮，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.61%②截至 2021 年 9 月 23 日，公司第一大股东梁桐灿先生进行股份质押，股份质押后梁桐灿先生累计质押股份 2.35 亿股，占其所持公司股份数的 59.52%，占公司总股本的 12.44%。
林洋能源	公司公开发行的林洋转债转股致使公司总股本增加，公司控股股东华虹电子持股比例由 40.69% 下降至 35.83%，被动稀释 4.86%；公司实际控制人陆永华先生持股比例由 4.54% 下降至 4.00%，被动稀释 0.54%。
多氟多	公司近日出资人民币 1.80 亿元设立了全资子公司海恩美科。
盛新锂能	①公司全资孙公司盛新国际拟与 STELLAR 在印度尼西亚投资设立合资公司，在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园 (IMIP) 内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目，项目总投资约为 3.5 亿美元，盛新国际持有合资公司 65% 股权；②公司与全资香港子公司盛威国际、华友国际、SESA 签署了《股权及债权转让协议》，盛威国际拟购买华友国际在交割日持有的 SESA 100% 股权及华友国际对 SESA 的股东借款债权，交易价格为 3767 万美元；③公司全资子公司致远锂业、孙公司奥伊诺矿业根据业务发展及实际经营需要，计划在 2021 年 9 月 24 日至 2022 年 12 月 31 日期间向汉源四环采购硫酸，采购金额不超过人民币 4,000 万元（其中致远锂业采购金额不超过 3,600 万元，奥伊诺矿业采购金额不超过 400 万元）。
中信博	因个人资金需求，公司股东郑海鹏、俞正明、王程先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持所持有的公司股份，郑海鹏先生拟减持数量不超过 22.26 万股，占公司总股本的比例不超过 0.16%；俞正明先生拟减持数量不超过 10.55 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0778%；王程先生拟减持数量不超过 6.5 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0478%。
嘉元科技	公司股东赖仕昌已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 113.58 万股，占公司总股本的 0.4920%。本次减持计划已实施完毕。
保变电气	公司中标白鹤滩-浙江±800kV 特高压直流输电工程布拖站二期 14 台换流变压器，预计 2022 年 4 月至 7 月陆续交付。预计公司本次中标总金额约为 5.6 亿元。
运达股份	公司于 2021 年 9 月 22 日获得一笔与收益相关的政府补助人民币 2,235.41 万元。
恩捷股份	9 月 18 日，公司控股子公司上海恩捷与亿纬锂能、荆门高新区管委会，就共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。
首航高科	公司申请由甘肃金控委托华夏银行兰州分行向公司发放委托贷款，本金 3 亿元，期限 12 个月。公司以拥有的不低于 5 亿元应收账款向甘肃金控质押作为保证措施。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

- 爱康科技** ①公司与上海建发签署了《担保函》，为公司控股子公司浙江爱康光电因与上海建发开展光伏材料和产品的国内采购合作形成的付款义务提供最高额度 1,000 万元人民币连带责任保证，担保期限自 2021 年 9 月 22 日至 2022 年 9 月 21 日止；②五家渠爱康与三峡租赁签署了《融资租赁合同》，租赁本金为人民币 3.00 亿元，租赁期限为 12 年，自 2021 年 9 月 28 日至 2033 年 9 月 15 日。公司与三峡租赁签署了《保证担保合同》，为五家渠爱康主合同项下的全部租金 3.0 亿元及利息等其他费用提供担保，担保方式为连带责任保证担保，保证期间为主合同项下所有债务履行期限届满之日后三年止。江苏能链为本次担保提供反担保，反担保方式为连带责任保证担保。
- 汉缆股份** ①根据公司生产经营需要，预计 2021 年度公司及子公司与关联方长缆电工科技股份有限公司采购电缆附件新增日常关联交易总额不超过 3,000 万元；预计 2021 年度公司及子公司与关联方浙江万马股份有限公司采购电缆材料新增日常关联交易总额不超过 7,000 万元。②公司在国家电网第 37 批招标采购中中标 4 个包，中标总数量 118.27 公里；公司全资子公司焦作汉河电缆有限公司中标 2 个包，中标总数量 92.37 公里；在国家电网第 39 批招标采购中公司中标 2 个包，中标总数量 3472.25 吨；在国家电网第 30 批招标采购中，公司中标 1 个包，中标总数量 5502.97 吨。本次公司及全资子公司中标总金额约 4.2 亿元。
- 格林美** ①公司申请注册公开发行规模不超过人民币 12 亿元的绿色公司债券，以满足公司新能源材料业务的生产经营与投资的资金需求；②公司计划为下属公司美德立的银行授信提供担保，担保金额不超过人民币 2.2 亿元，担保期限不超过五年。③公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过人民币 10 亿元的中期票据。
- 永太科技** ①公司 2021 年前三季度预计归母净利润为 3.53-4.02 亿元，同比增长 55.51%-76.81%。②公司控股股东解除质押公司股份 443 万股，占公司总股本 0.51%。
- 恩捷股份** 9 月 18 日，公司控股子公司上海恩捷与亿纬锂能、荆门高新区管委会，就共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。
- 安科瑞** 公司在 2021 年 6 月 21 日至 2021 年 9 月 17 日期间累计以集中竞价交易方式回购公司股份 317 万股，占公司总股本 1.48%。
- 海陆重工** 公司与中电投达坂城公司未能就出售资产事宜的关键问题达成一致意见，决定终止《预收购协议》。
- 特变电工** 公司控股子公司与双良硅材料公司签署了《多晶硅战略合作买卖合同》，双良硅材料公司将于 2022 年 1 月至 2026 年 12 月期间向新特能源公司采购原生多晶硅 82,200 吨，协议总金额预计约人民币 154.58 亿元。
- 中际联合** 公司每股派发现金红利 0.505 元。
- 长园集团** 公司新增诉讼金额约为 3,856 万元，截至目前，公司已合计收到投资者索赔诉讼累计金额约为 2.03 亿元。
- 大金重工** ①公司 2020 年限制性股票激励计划符合解除限售条件的激励对象共计 1 名，本次限制性股票解除限售数量共计 40 万股，占公司目前总股本的 0.07%；②蓬莱大金为公司向银行申请的综合授信业务风险敞口部分 1.4 亿元提供担保，业务品种包括但不限于开立电子银行承兑汇票。
- 华明装备** ①公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理；②2021 年 9 月 18 日，公司全资下属公司华明电网有限公司收到本期回款 8,439 美元（含本金），后续 TPG 将组织对项目的清算。
- 东方盛虹** “盛虹转债”自 2021 年 9 月 27 日起可转换为公司股份。
- 清源股份** 公司股东王小明计划减持其持有的公司股份不超过 500 万股，占公司总股本的 1.83%。
- 东方精工** 公司拟使用资金总额不低于 5 亿元，不超过 10 亿元的自有资金，以不超过人民币 8.34 元/股的回购价格，以集中竞价交易方式自二级市场回购部分公司 A 股社会公众股份，不低于实际回购股份数量之 80% 的回购股份将用于注销减少公司注册资本；不高于实际回购股份数量之 20% 的回购股份将用于股权激励或员工持股计划。
- 明阳智能** ①截至 2021 年 9 月 22 日，减持主体合计减持公司股份 68 万股，占公司当前总股本的 0.035%。本次减持的股份数量已过半，减持计划尚未实施完毕；②以 2021 年 5 月 12 日为授予日，向符合条件的 112 名激励对象授予限制性股票 600 万股，授予价格为人民币 8.39 元/股。
- 容百科技** 公司已于近日完成 2020 年限制性股票激励计划第一类限制性股票预留授予登记工作，公司注册资本由 4.47 亿元增加至 4.48 亿元，总股本由 4.47 亿股增加至 4.48 亿股。
- 福能东方** ①公司 2021 年在原预计基础上，拟与佛山公控新增日常关联交易预计总额不超过人民币 3.76 亿元，主要内容为接受关联人提供的借款，全年额度总计不超过 8 亿元。②公司向公司控股股东佛山公控申请贷款 1.7 亿元，期限不超过一年，借款年利率为 4.35%。公司同意以其持有的东莞超业精密 38% 的股权为上述主合同项下的借款提供质押担保。
- 科达利** 公司惠州动力电池精密结构件新建项目达到预定可使用状态日期将由 2022 年 7 月延期至 2023 年 4 月。
- 纳川股份** 公司所在的由长江生态环保集团有限公司作为牵头人的联合体成为阳新县长江大保护水环境综合治理 PPP 项目（一期工程）的预中标单位。
- 中科电气** 公司控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇解除质押股份，本次解除质押股份占其所持持股比例的 34.78%，占公司股本的 4.36%。
- 安靠智电** 股东陈晓凌先生所持有的本公司部分股份质押展期，展期后质押到期日为 2022 年 3 月 22 日。
- 隆基股份** 公司为隆基乐叶在银行申请 23 亿元人民币综合授信提供担保，为古晋隆基和古晋乐叶在银行申请的 4,200 万美元综合授信共享额度提供担保，为银川隆基光伏在银行申请 5 亿元人民币综合授信额度提供连带责任保证担保。
- 长缆科技** 公司股东谢仕林（占公司总股本比例 0.91%）拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 40 万股（占本公司总股本比例 0.21%）；公司股东罗兵（占本公司总股本比例 1.92%）拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 70 万股（占本公司总股本比例 0.36%）；公司股东李凯军（占本公司总股本比例 0.54%）拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 20 万股（占本公司总股本比例 0.10%）。公司股东谭祖衡（占本公司总股本比例 0.65%）拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 27 万股（占本公司总股本比例 0.14%）。
- 大连电瓷** 公司董事、副董事长张永久计划减持其持有的公司股份不超过 18 万股，占公司总股本的 0.04%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
华友钴业	鉴于公司投资的衢州信友产业基金规模较小，且投资标的时代锂电已完成项目申报、相关合规性审批等前期工作，经全体合伙人一致协商同意清算并注销衢州信友产业基金。
大连电瓷	公司董事、副董事长张永久计划减持其持有的公司股份不超过 18 万股，占公司总股本的 0.04%。
平高电气	公司及下属子公司于 2021 年 3 月 17 日至 2021 年 9 月 23 日累计收到与收益相关的政府补助资金共计 1363 万元。
吉鑫科技	受电力供应紧张造成的停产、限产政策影响，公司江阴的两个铸造车间自 9 月 24 日晚至 9 月 30 日期间停产，影响铸造产量投入约 2549 吨，加工和喷涂车间正常运行；公司全资子公司常州吉鑫风能科技有限公司的铸造、加工和喷涂车间自 9 月 24 日至 9 月 30 日期间实施限产 50% 政策，影响铸造产量投入约 737 吨。
智光电气	公司控股股东广州市金誉实业投资集团质押股份 1425 万股。
晶科科技	公司拟向中国进出口银行江西省分行申请总额为人 2.8 亿元的流动资金贷款，贷款期限为两年。公司全资子公司晶科有限为上述贷款提供全额连带责任保证担保。
比亚迪	公司持股 5% 以上的股东吕向阳解除质押 397 万股，占公司总股本的 0.14%。
中闽能源	公司定向可转债“中闽定 02”累计转股金额 5.6 亿元，累计转股数量 1.54 亿股，占定向可转债转股前公司已发行股份总额的 9.16%。
通威股份	公司与天邦股份签署了有关水产饲料、猪饲料公司股权收购与猪料长单合作的相关协议，目前上述协议已生效。根据协议约定，公司以现金方式收购天邦股份旗下宁波天邦 100% 股权、七好生物 100% 股权、宁波生物 100% 股权、越南天邦 65% 股权、盐城天邦 51% 股权，南宁艾格菲 51% 股权，蚌埠天邦 51% 股权，湖北天邦 51% 股权，东营天邦 51% 股权，安徽天邦 49% 股权，以及安徽生物 49% 股权，以上标的股权收购价合计人民币 12.71 亿元；同时，双方还将开展猪料长单供应合作。
联泓新科	①公司拟设立全资子公司联泓格润以拓展新能源材料、生物可降解材料及其他新材料等业务，注册资本为人民币 3.75 亿元；②公司拟收购联泓集团持有的江西科院生物新材料有限公司 8.14% 股权，交易金额为人民币 2,849 万元。此次股权收购完成后，公司将持有标的公司 51.00% 的股权，标的公司成为公司的控股子公司。
天奈科技	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，并发布证券募集说明书。公司拟募集资金不超过 8.30 亿元，用于碳基导电材料复合产品生产项目。
芳源股份	公司拟向参股公司威立雅新能源科技（江门）有限公司增资人民币 424 万元，增资完成后芳源股份持有威立雅江门 20% 的股权。
盐湖股份	公司拟投资建设盐湖资源开发中试基地项目，建设估算总投资 1.20 亿元，建设周期 24 个月。
爱旭股份	公司下属子公司拟与关联方广东高景及其子公司发生原材料采购及加工服务业务，预计 2021 年 10-12 月期间发生关联交易金额约 16 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
002531.SZ	天顺风能	买入	18.45	332.56	0.58	0.74	18.9	14.9	4.01
601877.SH	正泰电器	买入	58.15	1,250.21	2.99	2.02	19.1	28.3	14.27
600089.SH	特变电工	未有评级	25.06	930.81	0.67	1.37	15.2	18.3	9.52

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日9月24日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371